

國際投資市場週報

2022/3/7~3/11

多重因素令國際股市震盪並漲跌互見，本週市場將關注美聯儲會議

過去一週市場回顧

過去一週國際股市在原油禁運、國際油價漲跌、俄烏談判、歐央行會議、美通膨結果、停戰希望等正反面因素交錯影響下，國際股市繼續呈現大起大落走勢。最終，美股表現疲弱，連二週收低，歐股大幅震盪之下順利止跌回升，亞洲地區股市則大多受挫走低。

◆ 原油禁運與高油價帶來不確定，美股主要指數較明顯受挫收低

過去一週美股三大指數震盪中走勢偏弱，道瓊工業、標普500、那斯達克指數分別下挫1.99%、2.88%、3.53%，費城半導體及中小型股的羅素2000指數也收低3.52%與1.06%。

上週因拜登政府對俄國執行原油禁運制裁，激勵國際油價飆漲，同時美國通膨增長率來到40年新高，加上俄烏外長的談判破裂，令市場難以看到短期停戰曙光，美股再度受挫走低。週中雖然一度因OPEC會員出現願意擴大增產聲音，令油價受到壓抑進而帶來短線提振，但負面干擾因素難消，高度不確定性持續壟罩市場，同時美國投資者對普丁表示與烏國談判出現正面轉向的言論感到有所疑慮，最終美股主要指數延續跌勢。

標普500指數主要類股僅能源受高位油價帶動收漲1.88%，其餘皆走低。通訊服務、科技、必需消費等下挫3.14%至5.74%，金融、工業、非必需消費、健康照護等下修2.22%至2.77%，公用事業原物料不動產等收低0.75%至1.8%。

◆ 歐洲投資者認為具停戰希望推助跌深反彈，激勵歐股主要指數強力回漲

上週歐洲股市先跌後漲，呈現倒吃甘蔗的跌深反彈走勢，主要指數皆明顯彈升。歐洲Stoxx 600指數走高2.23%，英國、德國、法國股市等漲2.41%、4.07%、3.28%。

對俄國的原油進口禁運刺激油價飆升，引發通膨管控擔憂，令歐洲股市週初承壓較明顯下行。然而，OPEC會員國出現願意擴大增產協助壓抑油價的聲音，加上俄烏準備再進行談判，激勵歐股主要指數強力彈升，奠定整週收漲基礎。上週五普丁表示俄烏談判出現正面發

展，給予歐洲投資者停戰希望，進一步鞏固整週漲勢。

不過，歐央行雖然維持現行基準利率不變，但表示將加速結束購債計畫，而且主席拉加德認為通膨上行風險更值得擔憂，態度意外偏向鷹派，令股市面臨壓力，縮減整週漲幅。經濟預測方面，將今年通膨年增率由3.2%上調至5.1%，GDP增長率由4.2%下修至3.7%，應不會出現停滯性通膨風險，但目前環境確實可能令未來基本面發展放緩。

歐洲主要類股僅非景氣循環消費下挫2.63%，其餘皆走高。能源、工業、金融等強漲4.08%至4.62%，健康照護、景氣循環消費、科技、不動產、公用事業等走升1.52%至3.6%，原物料小幅收漲0.86%。其中，歐洲能源巨頭英國石油上週大漲5.5%，而精品巨頭漲跌互見，LV、Kering、萊雅等走升，愛馬仕、法拉利、Moncler等則走低。

◆ 受到歐美大幅波動牽累，亞洲主要地區指數大多偏弱

過去一週亞洲市場受到歐美股市較大幅震盪的拖累，主要地區股市大多走勢進一步轉弱。僅印度和新加坡股市收漲，其餘皆收低。香港恆生再度下挫6.17%，中國上證和滬深300二指數下修4%以上，為亞股最疲弱的市場，互聯網中概股出現較大幅下行壓力帶來不小影響，美國證交會提出5間可能被迫下市的中國企業名單，市場聯想應與中國不願加入制裁俄國行列有關，而日本、台灣、南韓及東南亞大國等股市也皆走低。

受到國際市場負面因素拖累，加權股價指數整週回檔收低2.66%。美國和英國對俄國執行原油禁運制裁，令油價攀升至14年高點並引發市場強烈避險情緒，使大盤指數於週中一度來到17,000點之下。不過，短線跌深反彈，加上一度出現OPEC可能願意擴大增產聲音，台股反彈回至萬七之上。後續雖然歐央行偏向鷹派，而且美國通膨持續走高，帶來另一波修正壓力，但台股具有一定抗壓，最終指數仍收在萬七之上。

主要類股大多皆走低，傳產表現較疲弱，紡織纖維下挫7%最疲弱，汽車、觀光、百貨貿易跌幅達4%以上，電子、運輸、金融也下修超過1.5%，為拉低盤面走勢的重要產業。不過，玻璃陶瓷走高5%，為表現最亮眼的類股。

中國股市過去一週走勢偏弱，上證和滬深300二指數分別下挫4%及4.22%，連三週走低且下修幅度為過去六週最大。俄烏衝突的外圍因素似乎對中國股市具有不小拖累，同時挪威主權基金因人權議題，將中國運動品牌李寧從投資組合中剔除，以及美國證交會公布最新5間可

能被迫從美國下市的中國企業名單，相關事件令投資者信心受挫，即使中國兩會確定會以積極政策穩增長，但也無法明顯提振上週中國股市走勢。

主要類股大多表現不理想，互聯網下挫7.7%表現最為疲弱，美國公布可能被迫下市的中概股名單引發中概互聯網賣壓，有色金屬也走低7%。同時，大金融、通信、房地產、消費、新能源車、基建等下修超過3%，為拖累整體大盤指數的重要類股。

未來一週市場展望

★ 美聯儲會議將吸引全球目光，俄烏衝突發展仍是關注重點

本週美聯儲會議應是全球投資市場最關注的焦點之一，預定台北時間3/17凌晨將發布結論，同時英國和日本央行也將舉行會議，在目前局勢較混沌之下，市場也會注意其他國際中央行的言論舉措，而俄烏的衝突發展則需持續密切關注。

美聯儲主席鮑威爾於本月上旬國會聽證會內表示支持此次會議加息25個基點，舒緩投資者對緊縮力度太大的緊張感。不過，上週公佈的2月通膨年增率來到40年來新高的7.9%，此結果將令美聯儲暫時不會改變收緊政策的方向。隨著美國和英國禁運俄國油品，歐盟也將大幅降低對俄國能源的依賴，而俄國也採取今年減少出口原物料反擊，雙方交鋒之下，國際油價持續高於100美元的機率不低，對全球通膨控管較為不利之下，美聯儲或將被迫今年內出現連續升息的情況，市場也將密切關注。除可能宣布升息外，美聯儲也將公布最新經濟預期，在俄烏衝突之下，投資者將關注經濟成長和通膨增長率的調整為何。

俄烏衝突目前似乎尚未見到有望明顯停戰的跡象，加上美國和英國已對俄國執行油品禁運，普丁也下令將暫停部份原物料出口反擊，而且數輪俄烏談判皆無實質結果，即使普丁釋出談判已有正面發展訊息，但市場對此具有疑慮。先前普丁表示需烏克蘭接受其要求並停止抗戰後，他才會願意停火，否則軍事行動將持續，而烏克蘭政府雖然為尋求停戰願意態度放軟，但不太可能接受普丁所有條件，加上西方國家繼續援助烏國軍備，兩國對峙是否真能於短期內出現曙光，相關發展依然需密切關注。另外，週末美國駐伊拉克領事館遭飛彈攻擊，媒體指出飛彈由伊朗射出，中東衝突事件可能對市場的干擾也需留意。

【台中銀投信獨立經營管理】本基金經金管會核准或同意生效，惟不表示絕無風險。基金經理公司以往之經理績效不保證基金之最低投資收益；基金經理公司除盡善良管理人之注意義務外，不負責本基金之盈虧，亦不保證最低之收益，投資人申購前應詳閱基金公開說明書。有關基金應負擔之費用已揭露於基金之公開說明書中，投資人可至公開資訊觀測站中查詢。本基金投資涉及新興市場部分，因其波動性與風險程度可能較高，且其政治與經濟情勢穩定度可能低於已開發國家，也可能使資產價值受不同程度之影響。投資人因不同時間進場，將有不同之投資績效，過去之績效亦不代表未來績效之保證。本文提及之經濟走勢預測不必然代表本基金之績效，本基金投資風險請詳閱基金公開說明書。公開說明書備索，或至本公司網站<https://www.tcbsitc.com.tw>，或公開資訊觀測站<http://mops.twse.com.tw>查詢下載。